

Краткие выводы

Круглый стол ОЭСР придает динамику реформам в России

15-16 ноября 2000 года состоялось заседание Круглого стола ОЭСР и Всемирного Банка по вопросам корпоративного управления в России. Цель мероприятия состояла в том, чтобы оценить качество раскрытия информации российскими компаниями. Взяв за основу процессы, начатые полтора года назад, высокопоставленные государственные чиновники и крупнейшие представители бизнеса встретились с международными экспертами и инвесторами для обсуждения путей повышения уровня прозрачности и раскрытия информации.

Основные выводы Круглого стола:

♦ **В России наблюдается широкомасштабная экспроприация собственности контролирующими акционерами.** Требуется усовершенствовать систему раскрытия информации о структуре собственности, праве голоса, менеджерах и членах совета директоров. Необходимы также значительные улучшения в области раскрытия информации с точки зрения его регулярности и своевременности с тем, чтобы обеспечить возможность оценить систему управления в компании и, что еще более важно, заблаговременно обнаружить противоправные действия.

♦ **Как правило, российские компании негативно относятся к вопросам раскрытия информации.** Ключевой идеей является то, что неготовность менеджмента предоставлять прозрачную отчетность о финансовой стороне деятельности компании существенно осложняет задачу аудиторов и бухгалтеров. Таким образом, именно изменение отношения компании к данным вопросам, а также культуры раскрытия информации, требуется для эффективного выполнения работы институтами рыночной инфраструктуры.

♦ **Хотя в некоторых российских компаниях система раскрытия информации соответствует международным стандартам, большинство предприятий в России в значительной мере не оправдывает ожиданий международных инвесторов.** Аудиторские проверки в России не дают тех же гарантий, к которым привыкли на развитых финансовых рынках. Трудности, связанные с различиями в стандартах бухгалтерского учета, суровой налоговой системой, а также сложной, зачастую непрозрачной, структурой собственности, еще более усугубляются негативным отношением к прозрачности. В подобной ситуации аудиторы, в особенности крупнейшие международные фирмы, с большой осторожностью будут подходить к тому, чтобы поставить свое имя под аудиторскими заключениями по российским компаниям.

♦ **Члены Советов директоров должны взять на себя большую долю ответственности по надзору за раскрытием информации.** Советы директоров пока не способны предоставить гарантии, которые хотели бы иметь инвесторы. Систем мониторинга пока не существует, а соответствующие бухгалтерские и аудиторские стандарты еще не внедрены повсеместно. В Советах директоров доминируют контролирующие акционеры, а директора не до конца понимают возложенные на них обязанности по отношению к акционерам.

♦ **Комитеты по аудиту должны получить большее распространение в российских компаниях, а также быть лучшим образом организованы.** В ряде стран комитеты по аудиту создаются с целью предоставления инвесторам дополнительных гарантий относительно системы контроля и достоверности информации. Несмотря на наличие определенной тенденции к созданию комитетов по аудиту в ряде российских компаний, структура и круг обязанностей

таких комитетов отличаются, особенно в отношении правомочности комитетов выносить объективные и независимые суждения. Необходимо, безусловно, способствовать расширению использования Ревизионных комиссий, предписанных российским законодательством, в качестве комитетов по аудиту, однако успех не гарантирован.

◆ **Требования к раскрытию информации сами по себе не являются панацеей.** Эффективность регулирования раскрытия информации зависит от целого ряда факторов: необходимы соблюдение принципов правового государства, заинтересованность и участие инвесторов и множество других факторов, которые в России требуют усиления. Органы регулирования пока еще не способны осуществлять эффективный надзор, и многое еще предстоит сделать, чтобы усилить их позиции. Международные стандарты могут использоваться в качестве отправной точки, но их применение в России – очень непростая задача.

Одновременно с третьим заседанием Круглого стола состоялся ряд мероприятий, посвященных аналогичным вопросам

◆ **Профессионалы в области бухгалтерского учета и аудита делают шаги, направленные на совершенствование системы раскрытия информации в России.** Крупнейшие члены Международного форума по развитию бухгалтерского учета (IFAD) встретились с представителями государства, а также ассоциаций бухгалтеров и аудиторов с целью обсуждения «видения» реформ и их результатов в России. ОЭСР является активным членом этого Форума.

◆ **Впервые обсуждался план действий.** Состоялось обсуждение первого предварительного варианта Белой Книги по вопросам корпоративного управления в России, разработанного участниками Круглого стола. Документ содержит следующие рекомендации: принятие Парламентом поправок к законодательству, обеспечение исполнения существующих законов судебными и административными органами, более пристальный надзор со стороны профессиональных участников рынка и профессиональных организаций частного сектора (например, бухгалтерских фирм). Документ, в основу концепции которого легли Принципы корпоративного управления ОЭСР, будет представлен российскому правительству, крупнейшим представителям бизнеса и международным финансовым организациям в конце 2001 года. Итоговый документ также окажет существенное влияние на разработку российского Кодекса корпоративного управления.

◆
Международные институциональные инвесторы, представляющие более 2,5 триллионов долларов инвестиционного капитала, встретились с высокопоставленными представителями восьми крупнейших российских компаний для обсуждения общих проблем качества системы корпоративного управления в России. Основной темой этой беспрецедентной встречи, организованной Целевой группой по вопросам ответственности инвесторов, организованной в рамках Консультативной группы частного сектора (PASG) по корпоративному управлению ОЭСР и Всемирного Банка, являлось предоставление российским предприятиям возможности решить проблему колоссального занижения стоимости компаний рынками капитала, связанное с отсутствием доверия инвесторов. Целевая группа, возглавляемая г-ном Айра Мильштайн, Председателем PSAG, призвала российские предприятия рассматривать корпоративное управление в качестве инструмента их развития на международных рынках. Международные институциональные инвесторы и предприятия решили продолжать их диалог с целью выработки ряда инициатив.

♦ ,
..... - <http://www.corp-gov.ru/>. Данный сайт был разработан и будет поддерживаться российской Ассоциацией по защите прав инвесторов в рамках работы Круглого стола.

Российский Кодекс будет основан на Принципах корпоративного управления ОЭСР

Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг организовала расширенные консультации по разработке Кодекса корпоративного управления. Начало процессу было положено 20 ноября 2000 года в Санкт-Петербурге, где состоялось первое заседание Координационного совета по вопросам корпоративного управления. ОЭСР сыграла одну из руководящих ролей в обсуждении Кодекса, поставив Принципы ОЭСР в качестве основного международного эталона для российской практики. Широкомасштабные планы ФКЦБ могут послужить мощным толчком для внедрения более высоких стандартов в России. Основная идея состоит в том, что работа ФКЦБ должна быть направлена на совершенствование системы выполнения существующих законов и использование своих полномочий для наложения санкций за их нарушение.

Заключение: Работа российского Круглого стола по корпоративному управлению ОЭСР и Всемирного Банка оказывает свое влияние на самом высоком уровне. На недавней встрече с Генеральным секретарем ОЭСР г-ном Джонстоном, Президент Путин назвал корпоративное управление приоритетным направлением улучшения инвестиционного климата. Тесное многостороннее сотрудничество и воздействие на многие аспекты в государственном и частном секторах начинают приносить свои плоды: в России реформы становятся предметом пристального внимания и получают все более широкую поддержку.